

建材周评：高温酷暑 尚能涨否？（7.18-7.22）

【市场预判】本周建材先跌后涨，整体回落，预计下周先弱后强。高温、雨水天气制约需求释放，加之下旬资金压力突显，前半周走势回调，后因期螺回暖及钢厂调价推动，价格又略有回升，但整体成交仍放量不足，目前现货走势紧贴期货，市场没有章法可循，但在供给侧改革背景下，商家对于下半年持有偏乐观的预期，亏损销售的意愿不强，预计近期行情难有大跌，料下周先弱后强。

【内容提要】

- ◆本周建材整体回落，预计下周先弱后强
- ◆政府鼓励民间投资，过剩产能未招“待见”
- ◆行业重组加速产量持续下降
- ◆预计下周钢厂出厂价涨跌均有
- ◆预计下周各区域市价主流震荡偏弱
- ◆伏天需求萎缩，利好悄然积聚

一、宏观热点

本周宏观：本周央行在公开市场逆回购创一个月高位，显示当前市场资金流动性维持宽松局面，整体对商品价格走势将继续形成支撑。但从钢铁行业来看，李克强总理表示，要加强对社会资金引导，防止投向过剩产能行业。而东北特钢债务问题持续发酵，债权人普遍不同意债转股，而要求破产清算，表明行业资金紧张的局面依然不会明显缓解，社会资本对钢铁行业后期依然不看好。

【经济面】

1、人民日报海外版：外界担忧中国经济实属多虑。上半年，我国经济从内外两重困境中“突围而出”，保持了6.7%的稳定增速，并在结构调整中显现出众多积极因素，下半年，在协调好供给侧结构性改革与稳增长二者关系的基础上，中国经济将能继续维持平稳运行，并实现全年6.5%-7%的增长目标。

2、国务院印发《关于深化投融资体制改革的意见》提出：确立企业投资主体地位；建立投资项目“三个清单”管理制度；优化管理流程；规范企业投资行为。

3、【民间投资为何慢？】中金发布报告称，民间投资的资金成本可能已经高企，据估计，今年2季度民企贷款利率或已高达9.9%。随着民间投资贷款利率的“惩罚性溢价”不断上升，公共部门投资已成为全社会固定资产投资中唯一的增量。这些都是民间投资慢的影响因素。

4、小摩：中国最快10月降息下半年或降准两次。摩根大通预计，中国将继续保持持扩张性财政政策和中性货币政策，并在增长放缓时会有轻微的宽松倾向，预计今年剩余时间内会有一次降息25个基点，最可能出现在10月份。

5、李克强：加强对社会资金引导防止投向过剩产能行业。李克强表示，要实施稳健的货币政策，积极财政政策要起到四两拨千斤的作用。要求适应新旧动能转换趋势，加强对社会资金引导，防止投向过剩产能行业。

6、中央出手破解投融资难题“债转股”仍在路上。民间投资持续下滑，企业杠杆率化而不解，如何解决投融资问题迫在眉睫。在此背景下，“债转股”这一问题在二十年之后再次被提上日程。

7、本周央行在公开市场累计开展2850亿元逆回购，加上本周一到期的1103亿元央票到期，当周央行在公开市场累计投放3953亿元，最终实现净投放2653亿元，当周净投放规模也创近一个月的高位。

【钢市】

1、新华社：国内钢价大涨成交乏力，铁矿石价格库存“双升”。

2、宝钢上海17年高炉刚关闭，湛江2号高炉点火。

3、华菱钢铁7月17日晚间发布重组预案，公司拟通过资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金的一系列交易，置出原有钢铁主业相关资产，并注入优质金融资产与发电资产，拟置入及购买资产交易金额合计为137.18亿元。

4、近日，巴西工业外贸服务部外贸秘书处根据其于7月11日在官方日报上发布的第39号通告，决定对原产自中国的无缝碳钢管自2016年7月14日起延长反倾销调查期至最多8个月。

5、东北特钢债券违约规模最大技改面临市场尴尬。债券违约事件还在发酵，东北特钢方面至今未公开表示是“无力”还是“不愿”偿付债券，公开报道称，东北特钢提出了“债转股”方案，但不被一些债券持有人接受。报道称，东北特钢截至今年一季度的负债总额为556亿元（扣除保证金）。

6、世界钢铁协会的统计数据表明，2016年6月份全球66个主要产钢国和地区粗钢产量为1.36亿吨，同比基本持平。1-6月份全球粗钢累计产量为7.95亿吨，同比下降1.9%。6月份中国大陆粗钢产量为6947万吨，同比增长1.7%。

【楼市】

1、上半年房价涨幅榜出炉：厦门合肥南京超一线城市。国家统计局今日发布了6月份70个大中城市住宅销售价格统计数据。6月份70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市分别有55个和48个，分别比上月减少5个和1个；下降的城市分别有10个和14个，

分别比上月增加6个和1个。

2、新华社：警惕楼市繁荣背后有风险。新华社撰文称，与前几轮楼市反弹不同的是，本轮部分城市房价暴涨、地王频出，更多与金融杠杆的撬动有关。加杠杆无疑有助于消化房地产库存，但如果杠杆过高，房地产就不再像必需品，而是越来越像金融品，势必催生房地产投机行为和房地产价格泡沫。

3、商业地产去库存形势严峻 二三线城市消化库存需50余月。国家统计局最新数据显示，截至6月末，全国商业营业用房待售面积高达15263万平方米，同比激增23%。有关数据还显示，二三线城市商业用房等消化周期高达50个月以上，一些城市甚至达100个月以上。

4、新华社三评楼市变局：“去库存”要打持久战。看似红火的楼市景象并不能掩盖库存压力犹大的现实，“去库存”仍是楼市面临的严峻挑战，要做好打持久战的准备。值得警惕的是，去库存应通过“人”的城镇化，而非加杠杆。加杠杆只会导致楼市“虚火”上升，放大楼市“虹吸效应”，资金过度向一二线城市集中，既使热点城市房价高位跳涨，也增加了三四线城市去库存的难度。

5、6月末央行人民币房地产贷款余额23.94万亿元，同比增长24%。个人购房贷款余额16.55万亿元，同比增长30.9%。人民币小微企业贷款余额同比增加15.5%，同比增长15.5%。

【其他】

1、京沪高铁业绩曝光：去年净赚66亿净资产超1300亿。

2、发改委：积极鼓励社会资本投资建设铁路。国家发改委基础产业司司长费志荣表示，积极鼓励社会资本投资建设铁路。今后，还是要从深化投融资体制改革着手，进一步扩大铁路建设资金来源。

3、第一批中央环保督察全面启动8个组已全部进驻。今年第一批中央环境保护督察工作全面启动，截至7月19日，已组建的8个中央环境保护督察组已全部完成督察进驻。8个中央环境保护督察组分别负责对内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏8个省（自治区）开展环保督察工作。

4、6月份我国铁矿石原矿产量同比下降1.2%。据国家统计局数据，2016年6月，我国铁矿石原矿产量12106.4万吨，同比下降1.2%；1-6月份铁矿石原矿产量59403.8万吨，同比下降2.2%。

二、产业信息

◆行业政策：作为供给侧结构性改革“排头兵”，去产能正进一步加速。近期，国资委、发改委密集部署去产能，明确了详细的时间表和任务。据悉，发改委和工信部联合制定的处置僵尸企业的实施方案有望下发，国资委也制定了僵尸企业处置方案，并在央企进行了全面部署。业内人士指出，三季度去产能将进入实质执行及落地期，伴随供给侧改革提速，煤炭、钢铁市场或持续回升，行业重组有望加速。

◆**钢材产量**：据中钢协统计，2016年7月上旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢174.21万吨，比上期减少2.16万吨，下降1.22%。据此估算，本旬全国日产粗钢225.32万吨，比上期下降1.02%。截止7月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1379.87万吨，旬环比增加56.51万吨，增长4.27%。

三、重点钢厂政策

【万钢】

18日广西盛隆（桂万钢）最新价格政策，对南宁地区螺纹钢、高线盘螺下调50。19日对广西地区螺纹钢、高线、盘螺下调60元/吨。受周初期螺大跌拖累，现货市场出货难度加大，整体出现恐慌式下跌，本地钢厂被迫下调，市场商家更是再度增加优惠出货。行至下半周，期螺止跌大幅回升，市场再次被提振，而鉴于近期钢厂生产节奏维持正常，市场库存多有上升，商家心态较为谨慎。但当前原料库存依旧偏低，钢厂轧制成本较高，预计万钢厂续涨空间有限。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价跌后趋涨，螺纹、高线和盘螺价格较上周五累计下调90元/吨；目前螺纹指导价2290元/吨，高线指导价2390元/吨，盘螺指导价2490元/吨，含税。尽管部分规格短缺，但钢厂指导价大幅度补跌，缩小市价倒挂空间，市场成交清淡，贸易商备货消极，市价持续阴跌，钢厂挺价信心不足。周四和周五两天期螺大涨大跌，方向不明确，现货心态纠结，周四市价经历了一波拉涨，终端需求好转，然周五期螺重回弱势，市价再次出现松动，钢厂指导价或继续紧跟市价调整。综合考虑，预计下周钢厂日指导价弱势下调。

【沙钢】

沙钢7月21日出台第3期调价政策，其中，螺纹、盘螺、高线在上期基础上均上调30，现三大螺、盘、线分别执行出厂价格2410、2500、2450（元/吨）。淡季效应升入，需求萎靡不振，但钢厂政策上扬，支撑市场心态，且钢坯、期螺亦时高时低，周内市价呈现先跌后涨再跌的震荡格局，目前沙钢三大螺纹厂提基价2240元/吨，相比前一周未跌60元，鉴月末资金面压力较大，但货少支撑作用仍然明显，商家心态纠结，料下周沙钢厂价继续震荡。

【河钢】

7月21日河钢集团出台中旬销售价格政策，在上旬基础上，线材下调25、大螺纹下调40，盘螺下调20，调整后唐承宣高线2605，盘螺2570（带E），螺纹12的2475、14的2465、16的2455、18-25的2425、28-32的2475。下旬资金压力显现，本周价格有所回落，但钢厂下调后给价高于市场主流售价，成本上有一定支撑，预计近期再跌空间有限，且26日起唐山限产进入第二阶段，市场可能再度炒作，行情仍有回涨可能，故料下周先弱后强。

四、重点市场预测

【郑州市场】

本周郑州市场前半周整体走低，周四开始有所偏强，预计下周维持偏强。主要原因有：一、下周进入唐山环保最严格时期，环保炒作对商家心态仍有支撑。二、进入月末，市场资金压力显现，部分商家有议价走货操作。三、本周钢价持续走低，属于对前期拉涨的一种理性调整，本周末价格调整基本到位，预计下周将处于阶段性反弹阶段。综合以上考虑，预计下周市价偏强。

【太原市场】

本周太原市场主流趋低调整为主，主要原因，前期受限产风波影响，市场价格拉涨过快，涨后成交跟进不足，市价回归理性，然本地高温多雨天气影响下，商家出货多受阻碍，市场不乏高报低出现象，冲击主流报价，对于下周行情，震荡运行为主，一方面唐山限产下周属于强化阶段，届时能提振现货心态，另一方面，目前仍处淡季，需求依旧平平，两方面胶着影响下，料下周震荡运行为主。

【广州市场】

本周广州线螺先跌后涨。周初黑色期货暴跌影响成品材市场全面跟降，跌幅50-90不等，周中又因期螺回涨而再度攀升，幅度依旧明显，单日涨幅多在20-50不等。下周预计偏弱调整。主要是当前下游需求虽存在阶段性补库需求，但对高位资源接受能力依旧有限，且近期北材有到货，供给压力有上升迹象；另时值月末商家出货积极性提升。故综合考虑下，料下周还将趋弱调整为主，空间50元/吨左右。

【昆明市场】

本周先跌后稳，预计下周稳中偏弱调整。本地雨势有所减少，但仍以阴雨天气为主，下游开工受限，需求整体一般；目前本地库存因钢厂未完全达产，仍处于小幅下降状态，商家整体压力不大，但期螺走势反复，加上钢厂政策多变，商家操作较为谨慎，鉴于临近下旬，商家出货套现压力倍增，预计下周本地价格或稳中偏弱整理为主。

五、下游产业

基建领域：今年上半年，全国公路水路等交通固定资产投资完成7813.4亿元，同比增长8.7%，其中公路建设投资增长7.6%、内河建设投资增长9.6%，沿海建设投资下滑19.7%，其他建设投资增长270.8%。7月20日发改委发布《中长期铁路网规划》，到2020年，一批重大标志性项目建成投产，铁路网规模达到15万公里，其中高速铁路3万公里，覆盖85%以上的大城市；2025年，铁路网规模将达到17.5万公里左右，其中高速铁路3.8万公里左右，网络覆盖进一步扩大；到2030年，全国铁路营业里程达到20.4万公里，基本实现内外互联互通、区际多路畅通、省会高铁连通、地市快速通达、县域基本覆盖。这预示着铁路投资驶入“高位时代”，长期内铁路投资将是稳增长的重要手段，对钢材需求的带动较大，受此消息刺激，21日钢材期货出现强劲拉涨。另外，央行周五表示，将向洪涝灾区提供信贷支持，加快洪涝灾区的水利基础设施建设，这对灾后钢材的需求形成刺激。短期内全国大范围

地区都处于三伏天高温、降雨笼罩之中，基建施工推进缓慢，相关钢材需求难有改善，但政策利好在积聚，待天气转好，需求或迎来一定爆发。